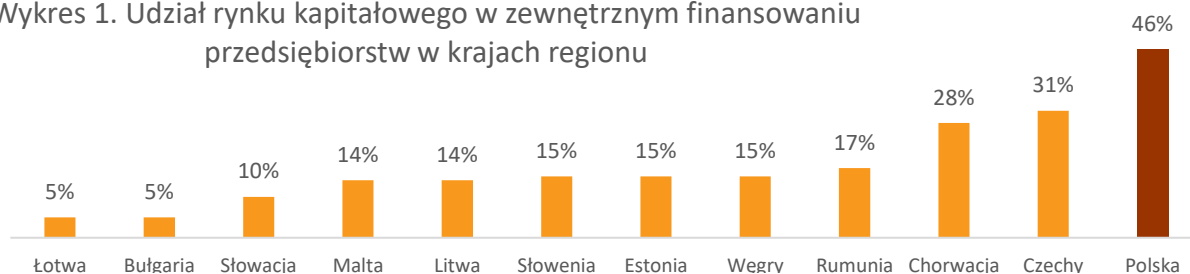


RYNEK KAPITAŁOWY – DIAGNOZA I REKOMENDACJE

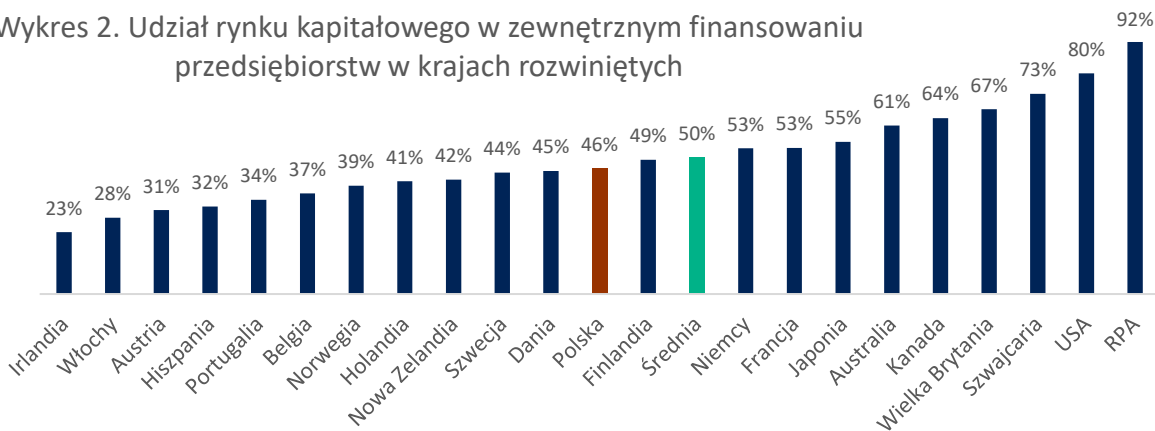
BILANS

- Widać wiele różnorodnych korzyści z rynku kapitałowego (zwiększanie skali działalności firm, finansowanie innowacji, poprawa standardów zarządzania, ułatwienie ekspansji zagranicznej, itd.) → raport [Poryw i flauta](#)¹.
- 484 spółek (krajowych i zagranicznych) notowanych na GPW daje Polsce 7 miejsce w Europie pod względem liczby spółek na mieszkańca po zaledwie 26 latach rozwoju rynku kapitałowego.
- Udział w liczbie debiutów europejskich wyniósł średnio 20% w ostatnich trzech latach (w okresie 2011-2013 było to nawet 60%, ale większość stanowiły debiuty małych spółek na rynku NewConnect).
- Zadawalająca stopa zwrotu dla inwestorów: 17% od 1991 roku, czyli o 6 pkt. proc. powyżej inflacji. To podobny wynik jak w USA i nieco lepszy niż średnio w Europie i na świecie (5%).
- Udział finansowania przedsiębiorstw przez rynek kapitałowy jest w Polsce najwyższy w regionie, bliski średniej dla najbardziej rozwiniętych rynków światowych (Wykresy 1 i 2).
- Słabo rozwinął się rynek dłużnych nieskarbowych papierów wartościowych.
- Polski rynek kapitałowy może się dynamicznie rozwijać w kolejnych dekadach, ale napotkał na bariery, których przezwyciężenie wymaga współdziałania polityki publicznej → raport [Wiatr w żagle](#)².

Wykres 1. Udział rynku kapitałowego w zewnętrznym finansowaniu przedsiębiorstw w krajach regionu



Wykres 2. Udział rynku kapitałowego w zewnętrznym finansowaniu przedsiębiorstw w krajach rozwiniętych



NAJWAŻNIEJSZE WYZWANIA

W krótkim okresie

- Ustabilizowanie władzy w spółce GPW S.A.
- Ostateczne uregulowanie kwestii własności majątku spółek giełdowych będących w posiadaniu OFE.
- Przyjęcie regulacji umożliwiających tworzenie i działalność spółek wynajmu nieruchomości (REIT-y).

W długim okresie

- Niedocenianie przez polityków korzyści jakie dobrze funkcjonujący rynek kapitałowy daje gospodarce.
- Niesatysfakcjonująca ochrona inwestorów mniejszościowych w spółkach, w szczególności tych z dominującym udziałem Skarbu Państwa.
- Spadek napływu kapitału długoterminowego po ograniczeniu składki na OFE w latach 2011-2013.
- Zwiększenie napływu krajowego kapitału wysokiego ryzyka (nastawionego na finansowanie innowacji).
- Nadmiernie restrykcyjne implementacje regulacji UE uderzające w polskie spółki i domy maklerskie.
- Poprawa funkcjonowania rynku obligacji korporacyjnych, szczególnie w segmencie detalicznym.

KLUCZOWE REKOMENDACJE

- Stworzenie – wspólnie z uczestnikami rynku – Strategii Polskiego Rynku Kapitałowego, ustanowienie podmiotu bezpośrednio odpowiedzialnego za jej realizację oraz utworzenie w Sejmie Komisji do spraw Usług Finansowych.
- Aktywne włączenie się w europejskie prace nad Unią Rynków Kapitałowych zarówno administracji jak uczestników rynku.
- Włączenie do oceny skutków regulacji ich wpływu na rynek kapitałowy.
- Wprowadzenie kodeksu dobrych praktyk dotyczących postępowania Skarbu Państwa względem kontrolowanych spółek.
- Zmiana statusu środków w OFE z publicznych na prywatne zgodnie z propozycjami z lipca 2016 r.
- Zachęta do uczestnictwa w trzecim filarze w sposób łączący poszanowanie wolności z szeroko zakrojonym działaniem zmierzającym do przekonania ludzi dlaczego i – co najważniejsze – jak mają dodatkowo oszczędzać → raport Emerytury kapitałowe: nowe otwarcie³.
- Obniżenie opłat pobieranych przez fundusze inwestycyjne poprzez ujawnienie ich dekompozycji oraz umożliwienie bezpośredniego dotarcia klientów do funduszy z pominięciem kosztownych dystrybutorów.
- Danie akcjonariuszom realnej możliwości występowania na drodze sądowej przeciwko zarządom spółek między innymi poprzez umożliwienie szerszego wykorzystania pozwów zbiorowych.
- Utworzenie centralnego sądu dla rynku kapitałowego.
- Utworzenie agencji ratingowej świadczącej usługi dla dla mniejszych spółek oraz centrum informacyjnego dostarczających informacji o polskim rynku kapitałowym, podjęcie szerokiej społecznej akcji edukacyjnej w zakresie rynku kapitałowego.

¹ http://wise-europa.eu/wp-content/uploads/2016/06/Poryw-i-Flauta_paper_online.pdf

² http://wise-europa.eu/wp-content/uploads/2016/11/WIATR-W-ZAGLE-raport_online_ok.pdf

³ http://wise-europa.eu/wp-content/uploads/2016/07/Emerytury_kapitalowe_WiseEuropa-1.pdf